



新變種病毒看法

Omicron帶來市場風險，提升 固定收益配置提高資產保護力

瀚亞投信 固定收益部 2021/11/30

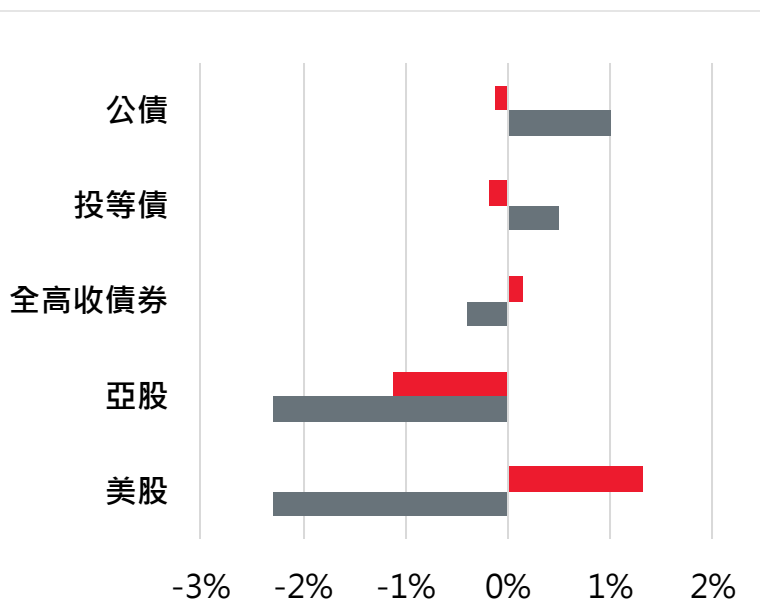
市場事件：高傳染力 Omicron 變種病毒來襲，金融市場立即選邊站

- 上週五南非傳出發現新變種病毒Omicron恐減損疫苗效力，主要股市均下跌超過2%，高收益債市跌幅較為輕微，市場恐慌情緒升溫帶動避險買盤，令美歐債殖利率大幅反轉走跌。美國10年期債券殖利率當日重跌 16bp，德國10年債殖利率下跌約10bp；投資等級債亦上漲。至11/29各指數才又有所反轉，惟波動度仍高。

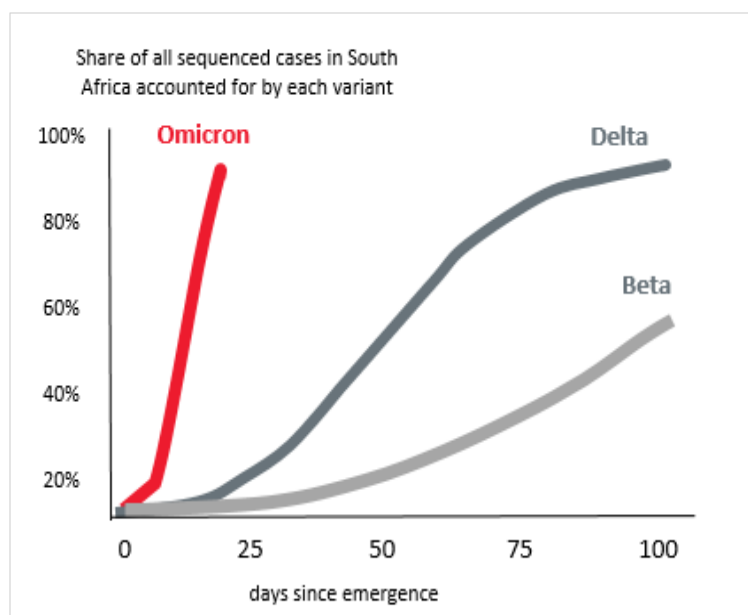
事件看法：Omicron 是否影響疫苗有效性待確認，惟暫不致影響實際經濟成長

- 值此金融市場漲幅已高之際，新變種病毒Omicron的山雨欲來之勢的確為市場埋下不確定因子。以目前Omicron變異株具有高傳染力與免疫逃脫的特徵，最快仍需花2週時間研究確認是否會明顯影響現有疫苗保護力。關於投資建議，研判以下二種情境較為可能：
 - 較樂觀情境：既有疫苗證明有效，且Omicron具流感化特徵，重症、死亡率下降，多數國家仍大致維持經濟活動正常運作。各國仍以擴大疫苗接種範圍或是開放加強劑等方式控制疫情，故維持對全球景氣看法不變，預期2022年上半年進入後疫時代的景氣調整期。
 - 基本情境：單株抗體藥效略受影響，Omicron重症、死亡率持平或上升，但接種疫苗仍可降低風險。各國加強疫苗接種並限制未接種疫苗者活動，疫情呈週期性或區域性輪流升降，惟景氣風險為可能會提早進入調整期。

過去兩日全球主要資產單日漲跌幅



新冠肺炎於南非之病毒變異來勢洶洶

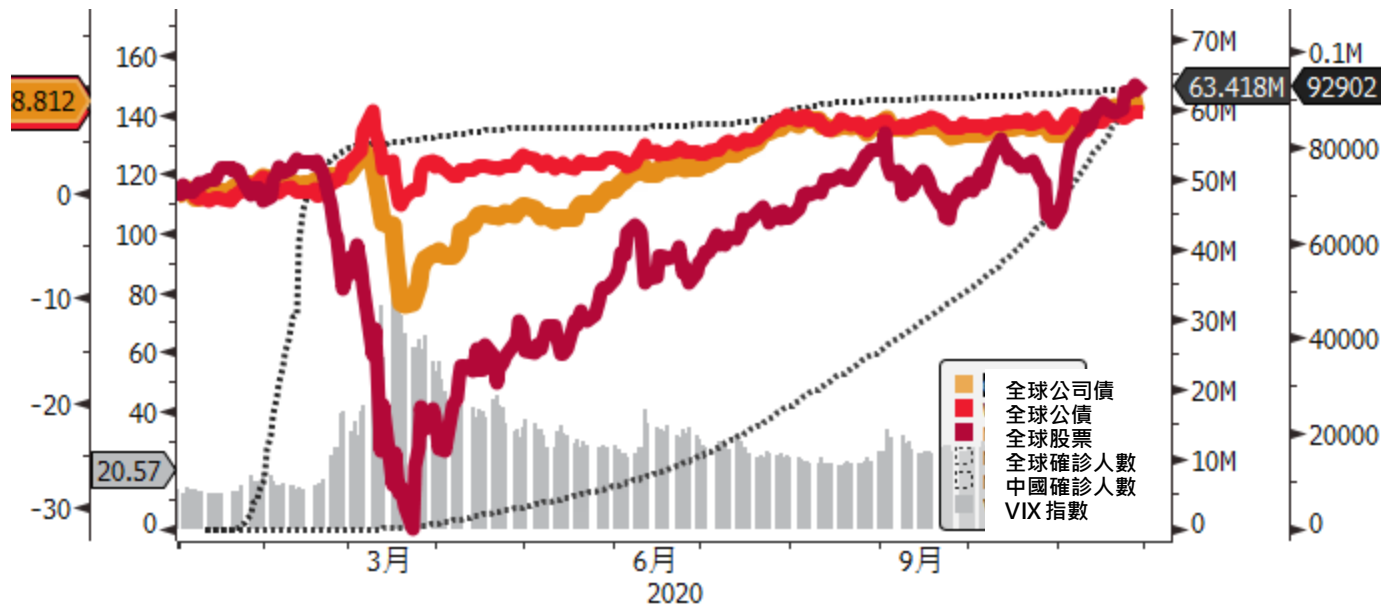




投資建議：提升固定收益配置提高資產保護力

- 依2020年經驗，當時中國確診人數急速攀升時，風險性資產跌勢明顯，相對而言，債市較具防禦性。面對新一波變種病毒來勢的不確定性，風險性市場波動將偏高，股債或是類股快速輪動，建議布局宜適度增加防禦性配置，如投資等級債或是相對股市較具防禦性之高收益債券，以息收保護以降低市場帶來對投資組合的波動。

2020年全球股票、公債、投等債表現及全球、中國確診人數



本基金經金管會核准，惟不表示絕無風險。由於高收益債券之信用評等未達投資等級或未經信用評等，且對利率變動的敏感度甚高，故本基金可能會因利率上升、市場流動性下降，或債券發行機構違約不支付本金、利息或破產而蒙受虧損。本基金不適合無法承擔相關風險之投資人，適合尋求投資固定收益之潛在收益且能承受較高風險之非保守型投資人。投資人投資高收益債券基金不宜占其投資組合過高之比重。本基金最高可投資基金總資產30%於美國144A 債券，該債券屬私人性質，較可能發生流動性不足，財務訊息揭露不完整或因價格不透明導致波動性較大之風險。基金經理公司以往之經理績效不保證基金之最低投資收益；基金經理公司除盡善良管理人之注意義務外，不負責本基金之盈虧，亦不保證最低之收益，基金之配息可能由基金的收益或本金中支付。任何涉及本金支出可能導致原始投資金額減損。基金配息率不代表基金報酬率，且過去配息率不代表未來配息率；基金淨值可能因市場因素而上下波動。本基金配息前未先扣應負擔之相關費用。投資人申購前應詳閱基金公開說明書。本文提及之經濟走勢預測不必然代表本基金之績效，此外，匯率走勢亦可能影響所投資之海外資產而使資產價值變動。本基金之收益分配由經理公司依基金孳息收入情況，決定應分配之收益金額；本基金主要投資風險包括債券發行人違約之信用風險、利率變動之風險、流動性風險、外匯管制及匯率變動之風險及政治、經濟風險，本基金配息政策及投資風險揭露於基金公開說明書，投資人申購前應詳閱基金公開說明書。基金配息組成項目揭露於本公司網站。

有關基金應負擔之費用已揭露於基金之公開說明書或投資人須知中，投資人可至下列網址查閱：公開資訊觀測站：<http://newmops.tse.com.tw>、瀚亞證券投資信託股份有限公司：<http://www.eastspring.com.tw>或於本公司營業處所：台北市松智路1號4樓，電話：(02)8758-6699索取/查閱。瀚亞投信獨立經營管理